

Inelco A/S

Årsrapport 2012

CVR-nr. 13 26 98 90

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Inelco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 26. juni 2013
Direktion:

Søren Rødbro

Bestyrelse:

Christian Sørensen
formand

Søren Rødbro

Olav Storm Johannsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Inelco A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Inelco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften (going concern). Vi henviser til note 1, hvor ledelsen redegør for dens forventninger til fremtiden og likviditetsberedskabet i 2013. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift (going concern).

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 26. juni 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Evan Christensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Inelco A/S
Industrivej 3
9690 Fjerritslev

Telefon: 98 21 15 55
Telefax: 98 21 35 95
E-mail: 3

CVR-nr.: 13 26 98 90
Stiftet: 6. juli 1989
Hjemstedskommune: Jammerbugt
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Christian Sørensen (formand)
Søren Rødbro
Olav Storm Johannsen

Direktion

Søren Rødbro

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 26. juni 2013 på selskabets adresse.

Dirigent: Christian Sørensen

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er udvikling, produktion og salg af ladeapparater, samt salg og produktion af varmeblæsere

Hovedparten af selskabets produktion udføres ved datterselskab i Polen.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2012 realiseret et resultat før skat på -7.144 tkr. Balancesummen udgør 27.521 tkr., og egenkapitalen er negativ med -4.036 tkr. pr. 31. december 2012. Den samlede ansvarlige kapital udgør i alt 2.149 tkr. (inkl. ansvarlig lånekapital) pr. 31. december 2012. Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, hvorfor selskabet er omfattet af kapitaltabsreglerne i selskabsloven § 119. Selskabskapitalen forventes reetableret via egenindtjening, jf. beskrivelse af fremtiden m.v. På nuværende tidspunkt arbejdes der på at tilføre yderligere selskabskapital.

Inelco A/S og Inelco Polska Sp z o.o (Polen) er indbyrdes afhængig af aktivitet, fremadrettet udvikling og likviditetsberedskab i den enkelte virksomhed. Nedenfor omtales begge virksomheder under et som "virksomheden".

Årets underskud kan primært henføres til, at virksomheden ikke har realiseret de forventede vækstrater i 2012, hvilket primært skyldes tilbageholdenhed hos kunderne grundet den globale økonomiske krise, samt en nedgang i markedet for salg af varmeblæsere. Herudover har opstarten af en række nye kundeforhold taget længere tid end forventet. På trods af krisen har virksomheden realiseret en vækst i omsætningen af de seneste udviklede laderprodukter. Med baggrund i de positive forventninger til markedsudviklingen ved indgangen til 2012 har virksomheden endvidere afholdt væsentlige omkostninger med henblik på at udbygge organisationen til et vækstscenarie. Selskabets likviditetsberedskab er meget stramt.

Forventninger til fremtiden og likviditetsberedskabet

Selskabet har i perioden 1. januar - 31. maj 2013 realiseret et resultat før skat på -4,5 mio. kr. Den negative afvigelse kan primært henføres til en fortsat svigtende omsætning. Selskabet forventer at få ny bestyrelsesformand på den ordinære generalforsamling, der sammen med den øvrige ledelse skal fastlægge den fremtidige strategi og struktur.

I begyndelsen af juni 2013 har direktionen og bestyrelsen udarbejdet et ajourført budget for 2013 under hensyntagen til den økonomiske udvikling i de første fire måneder af regnskabsåret samt de igangsatte tiltag. Virksomheden har historisk haft en lavere aktivitet og indtjening i 1. halvår end i 2. halvår. I løbet af 1. halvår 2013 er der igangsat omkost-

Ledelsesberetning

Beretning

ningsbesparelser, der først får fuld effekt i løbet af 2. halvår 2013. Ledelsen har endvidere ajourført forventningerne til omsætningen i 2. halvår 2013, således at den forventede omsætning er på niveau med det realiserede i 2. halvår 2012. Ordrebeholdningen pr. 31. maj 2013 er lavere end pr. 31. maj 2012, men der ses en tendens i markedet til, at ordrehorizonten bliver kortere. På baggrund heraf forventer ledelsen et resultat før skat i niveauet -4 mio. kr. for hele 2013. Selskabets likviditetsberedskab er fortsat meget stramt i 2013. Ledelsen forventer med baggrund i udkast til ny forretningsplan, at virksomhedens indtjening vil blive positiv fra og med 2014.

Virksomhedens pengeinstitut har i juni 2013 forlænget de nuværende kreditfaciliteter frem til den 30. juni 2014, ligesom den aftalte nedskrivning af virksomhedens vækstkaution på 1.250 tkr. i august 2013 er udskudt til august 2014 under forudsætning af, at der indsættes ny bestyrelsesformand og udarbejdes en ny forretningsplan. Ledelsen har stor fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen, herunder varebeholdning og debitorer, ligesom der forventes forbedrede betalingsbetingelser til selskabets leverandører. Flere af de likviditetsforbedrende foranstaltninger er igangsat, og andre implementeres snarest. I forhold til det nuværende likviditetsberedskab kan udsving og forskydning i aktivitet, indtjening og arbejdskapital betyde, at det bliver nødvendigt med en forøgelse af selskabets likviditetsberedskab.

Realisation af den budgetterede omsætning og dækningsbidrag er en væsentlig forudsætning for et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i 2013. Ledelsen forventer med baggrund i ovenstående, at virksomheden har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at gennemføre aktiviteter og drift i henhold til budget for 2013, hvorfor årsregnskabet for 2012 er aflagt under forudsætning om fortsat drift (going concern).

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling ud over de i ledelsesberetningen oplyste.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Inelco A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet og dets datterselskab har i regnskabsåret valgt at ændre anvendt regnskabspraksis vedrørende opgørelsesmetoden for varebeholdninger. Praksisændringen foretages med henblik på at give et mere retvisende billede fremad, idet virksomheden i løbet af 2012 har ændret sin indkøbsstrategi.

Ændringen medfører, at varebeholdninger fremover opgøres efter FIFO-metoden i stedet for vejlet gennemsnit-metoden.

Påvirkningen i 2012 på resultat før skat udgør 50 tkr. (omkostning), skat af årets resultat med 0 kr. og egenkapitalen med 50 tkr. (reduktion) pr. 31. december 2012. Påvirkningen på egenkapitalen pr. 1. januar 2012 og sammenligningstal for 2011 vurderes af ledelsen som uvæsentlig.

Bortset fra ovennævnte områder er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten omfatter årets nettoomsætning og andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid, dog maksimalt 10 år. Afskrivningerne påbegyndes i det år, hvor der sker salg af det udviklede produkt.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid:

De forventede brugstider er:

Bygninger	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomheds underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende periode måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder der føres i fremmed valuta foretages der omregning af selskabets resultater for de enkelte måneder til den pågældende måneds gennemsnitskurs. Kursforskellen mellem det indregnede resultat og kapitalandelen til balancedagens kurs indregnes over egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2012	2011
Bruttofortjeneste		2.465	5.033
Personaleomkostninger	2	-4.383	-4.534
Afskrivninger på anlægsaktiver		-1.181	-1.280
Resultat af primær drift		-3.099	-781
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-2.665	-2.361
Finansielle indtægter	3	2.901	519
Finansielle omkostninger		-4.281	-2.984
Årets resultat		<u>-7.144</u>	<u>-5.607</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>-7.144</u>	<u>-5.607</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Udviklingsomkostninger	4	3.935	4.838
		3.935	4.838
Materielle anlægsaktiver			
Indretning af lejede lokaler	5	7	18
Produktionsanlæg og maskiner		165	328
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		229	189
		401	535
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	7.613	9.426
		7.613	9.426
		11.949	14.799
Anlægsaktiver i alt			
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpemateriel		77	300
Varer under fremstilling		14	58
Fremstillede varer og handelsvarer		239	249
Forudbetaling for varer		0	386
		330	993
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		639	666
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.920	13.368
Andre tilgodehavender		1.242	3.265
Periodeafgrænsningsposter		37	208
		14.838	17.507
Likvide beholdninger		404	32
Omsætningsaktiver i alt		15.572	18.532
AKTIVER I ALT		27.521	33.331

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASSIVER			
Egenkapital	7		
Aktiekapital		5.100	5.000
Kursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-337	-1.188
Overført resultat		<u>-8.799</u>	<u>-2.719</u>
Egenkapital i alt		<u>-4.036</u>	<u>1.093</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	8		
Kreditinstitutter		10.616	10.396
Ansvarligt lån		<u>6.185</u>	<u>6.047</u>
		<u>16.801</u>	<u>16.443</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristet gæld		1.949	780
Kreditinstitutter		10.084	10.994
Leverandører af varer og tjenesteydelser		505	309
Anden gæld		<u>2.218</u>	<u>3.712</u>
		<u>14.756</u>	<u>15.795</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>31.557</u>	<u>32.238</u>
PASSIVER I ALT		<u>27.521</u>	<u>33.331</u>
Eventualforpligtelser og pantsætninger	9		
Ejerforhold	10		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Likviditetsberedskab m.v.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2012 realiseret et resultat før skat på -7.144 tkr. Balancesummen udgør 27.521 tkr., og egenkapitalen er negativ med -4.036 tkr. pr. 31. december 2012. Den samlede ansvarlige kapital udgør i alt 2.149 tkr. (inkl. ansvarlig lånekapital) pr. 31. december 2012. Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, hvorfor selskabet er omfattet af kapitaltabsreglerne i selskabsloven § 119. Selskabskapitalen forventes reetableret via egenindtjening, jf. beskrivelse af fremtiden m.v. På nuværende tidspunkt arbejdes der på at tilføre yderligere selskabskapital.

Inelco A/S og Inelco Polska Sp z o.o (Polen) er indbyrdes afhængig af aktivitet, fremadrettet udvikling og likviditetsberedskab i den enkelte virksomhed. Nedenfor omtales begge virksomheder under et som "virksomheden".

Årets underskud kan primært henføres til, at virksomheden ikke har realiseret de forventede vækstrater i 2012, hvilket primært skyldes tilbageholdenhed hos kunderne grundet den globale økonomiske krise, samt en nedgang i markedet for salg af varmeblæsere. Herudover har opstarten af en række nye kundeforhold taget længere tid end forventet. På trods af krisen har virksomheden realiseret en vækst i omsætningen af de seneste udviklede laderprodukter. Med baggrund i de positive forventninger til markedsudviklingen ved indgangen til 2012 har virksomheden endvidere afholdt væsentlige omkostninger med henblik på at udbygge organisationen til et vækstscenarie. Selskabets likviditetsberedskab er meget stramt.

Forventninger til fremtiden og likviditetsberedskabet

Selskabet har i perioden 1. januar - 31. maj 2013 realiseret et resultat før skat på -4,5 mio. kr. Den negative afvigelse kan primært henføres til en fortsat svigtende omsætning. Selskabet forventer at få ny bestyrelsesformand på den ordinære generalforsamling, der sammen med den øvrige ledelse skal fastlægge den fremtidige strategi og struktur.

I begyndelsen af juni 2013 har direktionen og bestyrelsen udarbejdet et ajourført budget for 2013 under hensyntagen til den økonomiske udvikling i de første fire måneder af regnskabsåret samt de igangsatte tiltag. Virksomheden har historisk haft en lavere aktivitet og indtjening i 1. halvår end i 2. halvår. I løbet af 1. halvår 2013 er der igangsat omkostningsbesparelser, der først får fuld effekt i løbet af 2. halvår 2013. Ledelsen har endvidere ajourført forventningerne til omsætningen i 2. halvår 2013, således at den forventede omsætning er på niveau med det realiserede i 2. halvår 2012. Ordrebeholdningen pr. 31. maj 2013 er lavere end pr. 31. maj 2012, men der ses en tendens i markedet til, at ordrehorisonten bliver kortere. På baggrund heraf forventer ledelsen et resultat før skat i niveauet -4 mio. kr. for hele 2013. Selskabets likviditetsberedskab er fortsat meget stramt i 2013. Ledelsen forventer med baggrund i udkast til ny forretningsplan, at virksomhedens indtjening vil blive positiv fra og med 2014.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Virksomhedens pengeinstitut har i juni 2013 forlænget de nuværende kreditfaciliteter frem til den 30. juni 2014, ligesom den aftalte nedskrivning af virksomhedens vækstkaution på 1.250 tkr. i august 2013 er udskudt til august 2014 under forudsætning af, at der indsættes ny bestyrelsesformand og udarbejdes en ny forretningsplan. Ledelsen har stor fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen, herunder varebeholdning og debitorer, ligesom der forventes forbedrede betalingsbetingelser til selskabets leverandører. Flere af de likviditetsforbedrende foranstaltninger er igangsat, og andre implementeres snarest. I forhold til det nuværende likviditetsberedskab kan udsving og forskydning i aktivitet, indtjening og arbejdskapital betyde, at det bliver nødvendigt med en forøgelse af selskabets likviditetsberedskab.

Realisation af den budgetterede omsætning og dækningsbidrag er en væsentlig forudsætning for et tilstrækkeligt likviditetsberedskab i 2013. Ledelsen forventer med baggrund i ovenstående, at virksomheden har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at gennemføre aktiviteter og drift i henhold til budget for 2013, hvorfor årsregnskabet for 2012 er aflagt under forudsætning om fortsat drift (going concern).

tkr.	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	3.988	4.006
Pensioner	354	484
Andre omkostninger til social sikring	<u>41</u>	<u>44</u>
	<u>4.383</u>	<u>4.534</u>

3 Finansielle indtægter

Af finansielle indtægter hidrører 281.879 kr. renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.

4 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Udviklings- omkost- ninger
Anskaffelsessum 1. januar 2012	<u>11.781</u>
Afskrivninger 1. januar 2012	6.944
Afskrivninger	<u>902</u>
Afskrivninger 31. december 2012	<u>7.846</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>3.935</u>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Indretning af lejede lokaler	Produk- tions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2012	56	5.265	4.722	10.043
Årets tilgang	0	0	145	145
Årets afgang	0	-3.727	-2.134	-5.861
Anskaffelsessum 31. december 2012	<u>56</u>	<u>1.538</u>	<u>2.733</u>	<u>4.327</u>
Afskrivninger 1. januar 2012	38	4.937	4.533	9.508
Afskrivninger	11	163	105	279
Afgang	0	-3.727	-2.134	-5.861
Afskrivninger 31. december 2012	<u>49</u>	<u>1.373</u>	<u>2.504</u>	<u>3.926</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u><u>7</u></u>	<u><u>165</u></u>	<u><u>229</u></u>	<u><u>401</u></u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>5-8 år</u>	<u>3-5 år</u>	

6 Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Regn- skabs- mæssig værdi
Navn og hjemsted				
Inelco Polska Sp z o.o., Polen	100 %	7.613	-2.665	-7.613
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		<u><u>7.613</u></u>	<u><u>-2.665</u></u>	<u><u>-7.613</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Egenkapital

tkr.	1/1 2012	Kapital- forhøjelse	Årets kurs- regulering	Overført af årets resultat	31/12 2012
Aktiekapital	5.000	100	0	0	5.100
Overført resultat	-2.719	1.064	0	-7.144	-8.799
Kursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.188	0	851	0	-337
	<u>1.093</u>	<u>1.164</u>	<u>851</u>	<u>-7.144</u>	<u>-4.036</u>

For selskabets aktiekapital er der udstedt 5.100 stk. aktiebrev a 1.000 kr.

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

tkr.	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital 1. januar	5.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Kontant forhøjelse	100	3.500	0	0	0
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	0	-4.500	0	0	0
Aktiekapital 31. december	<u>5.100</u>	<u>5.000</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>

8 Langfristede gældsforpligtelser

Ansvarligt lån

Det ansvarlige lån er afdragsfrit frem til 31. marts 2015. Det ansvarlige lån træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer.

Øvrige langfristede gældsforpligtelser

Af langfristede gældsforpligtelser hos kreditinstitutter m.v. på 9.116 tkr. forfalder 2.253 tkr. til betaling senere end 5 år pr. 31. december 2012.

9 Eventualforpligtelser og pantsætninger

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet virksomhedspant på 16.000 tkr., hvilket omfatter simple fordringer, varelagre, uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel samt goodwill m.v.

Selskabet har indgået operationel leje- og leasingforpligtelse, som udgør 1.755 tkr. pr. 31. december 2012.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

SORO Holding ApS
Industrivej 3
9690 Fjerritslev

Lone Rødbro
Husbyskolevej 28
9690 Fjerritslev

JA Invest Aalborg
Stubben 34
9260 Gistrup